

NAV Dashboard Weekly

11월 저PBR 명단 공개 앞두고 밸류업 공시 집중

11월 저PBR 명단 공개 앞두고 밸류업 공시 집중, 커버리지 평균 할인율 1.1%p 확대

- 커버리지 5사 평균 NAV 할인율은 59.4%로 주간 1.1%p 확대
- HD현대 할인율은 3.1%p 확대돼 5사 중 폭이 가장 커(주가 -12.5%, NAV -5.6%)
- 저PBR 공시 앞두고, 일부 상장사들 밸류업 공시 집중. 효과에 회의적인 시각도 존재
- 커버 5사 요건 미달, 밸류업 공시 등을 충족, 저PBR 공표 대상에서 제외될 전망.
- 현재 할인율과 목표 할인율의 격차는 LS가 24.0%p로 5사 중 최대

커버리지 평균 현할인	평균 상승여력 (발간 TP)	할인 최대 축소	할인 최대 확대
59.4%	+78.4%	한화	HD현대
주간 +1.1%p	커버리지 5사	-0.6%p · 현할인 61.1%	+3.1%p · 현할인 59.7%

주간 NAV 할인율 동향

NAV 감소세가 이어졌다. NAV 감소폭이 가장 큰 곳은 한화(-14.3%)이고, HD현대 -5.6% · LG -4.2% · CJ -0.9% · LS -0.7% 순이다. 방산, 조선 업종의 주가 하락이 주 원인이다. 단, NAV 할인율은 HD현대가 3.1%p로 가장 크게 확대되었고, 할인폭 축소폭은 한화(-0.6%p)가 가장 컸다.

한편, 한국거래소는 11월 2일 저PBR 기업 명단을 처음 공개할 예정이다. 코스피는 업종별 PBR이 6개 반기 연속 하위 25%인 기업이 대상이며, 10월 22일까지 기업가치 제고 계획을 공시하면 조건에 따라 1년간 공표에서 빠질 수도 있다. 22일 밸류업 공시를 한 회사는 46개사로 파악된다. 단, 당사 커버리지 5사는 모두 기업가치 제고 계획을 공시한 데다, 면제 요건도 충족한 것으로 추정된다.

향후 명단 공개 뒤 할인율에는 공시보다 계획 이행이 더 크게 작용할 것으로 판단한다. 당사 NAV 모델은 밸류업 공시 여부보다는 그 이행에 따른 신뢰가 경로 스코어에 반영되는 중요한 요소이다.

표 1. 커버리지 5사 NAV 할인율 대시보드

(원, 조원, %)

종목	현재가	시가총액	NAV	현할인	1W	1W NAV	목표할인	목표주가	RTU
LG	99,000	14.97	29.17	48.7	▼4.1%	▼4.2%	36.7	140,000	+22.2
HD현대	137,800	9.74	24.17	59.7	▼12.5%	▼5.6%	41.0	280,000	+46.6
한화	93,400	4.90	12.61	61.1	▼13.0%	▼14.3%	37.6	185,000	+55.2
LS	216,500	5.92	17.40	66.0	▼5.0%	▼0.7%	41.9	452,000	+70.9
CJ	118,200	3.70	9.63	61.6	▼5.1%	▼0.9%	45.5	166,000	+39.6

주: 시가총액·NAV = 조원. 1W = 주간 주가 등락, 1W NAV = 주간 NAV 등락.

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 참고 유니버스: 커버리지 외

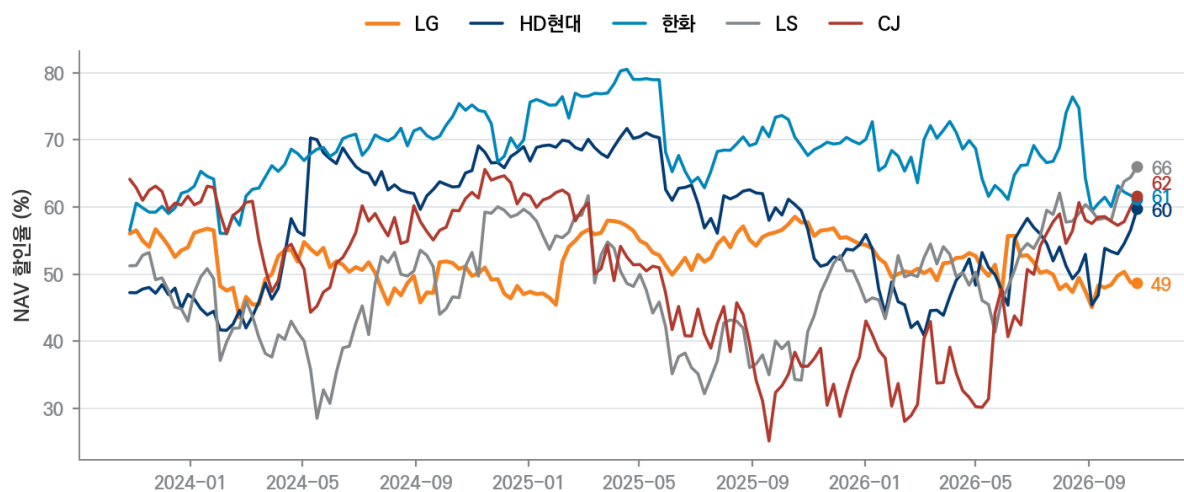
(원, 조원, %)

종목	현재가	시가총액	NAV	현할인	1W	1W NAV	목표할인	목표주가	RTU
삼성물산	288,000	46.70	117.88	60.4	▲0.5%	▲3.5%	-	-	+8.7
SK	465,500	25.38	60.45	58.0	▲2.0%	▼3.1%	-	-	+42.6
두산	964,000	13.07	16.90	22.6	▼5.9%	▼6.1%	-	-	-23.2
GS	85,600	7.95	20.42	61.1	▼8.0%	▼0.2%	-	-	+35.9

주: 커버리지가 아니므로 목표할인·목표주가·상승여력을 제시하지 않는다. RTU는 모델 적정가치 대비 괴리로, 투자 의견·목표주가 아니다.

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 커버리지 5사 NAV 할인율 추이 (%)



주: 자사주를 제외한 시가총액 ÷ NAV 기준(표 1과 같은 기준)의 주간 시계열

자료: DART, KRX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 주간 할인율 변동 (%p)

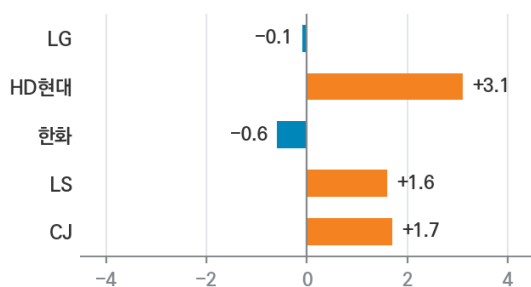
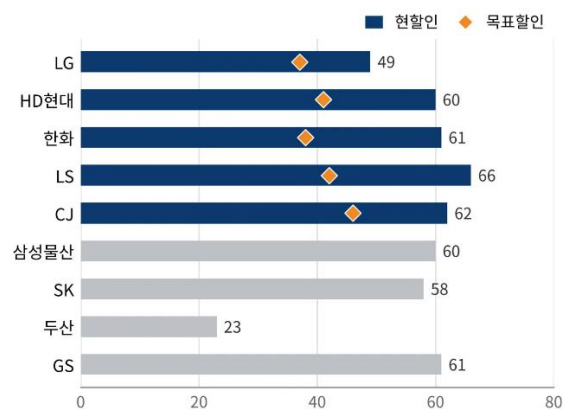


그림 3. 현할인 vs 목표할인 (%): 참고 4사는 현할인만



자료: DART, KRX, 미래에셋증권 리서치센터

자료: DART, KRX, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 주간 주요 뉴스

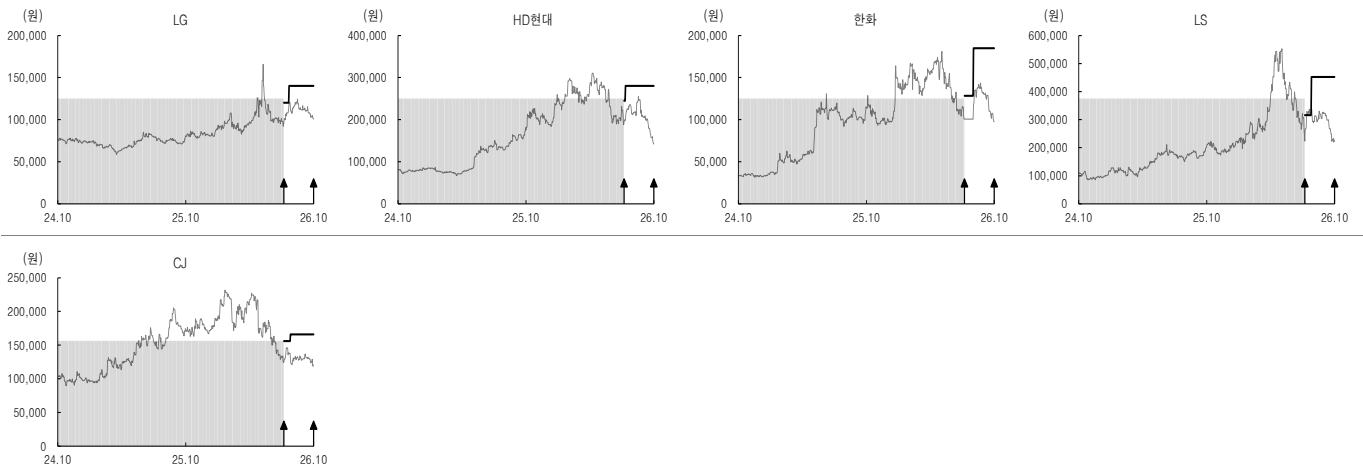
구분		일자
자산·CJ올리브영	10-21	인천 문학경기장 'K-아레나' 변신, 정부 공모 도전...상상플랫폼, 올리브영·무신사 등 투자유치 (경기일보)
자산·HD오일뱅크	10-20	[2보] HD현대오일뱅크 대산공장 계기 이상으로 가동 중단...재가동 절차 진행 (아주경제)
자산·LS전선·MnM	10-15	[모닝 리포트] "LS, 전선 증설 효과에 내년 영업이익 11% 증가...목표가 35만원" (뉴스핌)
자산·LG CNS	10-21	3Q 실적 발표 앞둔 삼성SDS·LG CNS...증권가, 영업이익 성장 격차 전망 (테크M)
자산·한화에어로	10-18	한화시스템, 필리핀조선소 매각에 따라 목표가 하향-대신 - 머니투데이 (머니투데이)
자산·한화M&S	10-22	신한알파리츠가 매각하는 'GS서초타워', 한화갤러리아-우미글로벌 손잡은 GRE운용 인수 유력 - SPI - 상업용 부동산 콘텐츠 & 데이터 애널리틱스 ()
자산·HD조선·일렉	10-21	KB증권, HD한국조선해양 목표가↓... "3분기 실적 전망치 밑돌 듯" (연합뉴스)
자산·CJ제일제당·ENM	10-21	CJ제일제당 신용등급 하향 경고등, 자산 매각으로 방어 벅차다 (한국신용신문)
자산·CJ올리브영	10-21	K뷰티 브랜드 베이시아, 올리브영·홍대 팍팍약국 입점... 국내외 유통 점점 확대 (서울신문)
자산·LG CNS	10-23	LG CNS, 체인링크와 손잡았다...디지털자산 플랫폼 글로벌 확장 노려 (매일경제 마켓)
정책·세제·상속	10-19	[탐방] 기업승계 전문 인성희 세무사의 세제개편안 대응전략 (조세금융신문)
정책·지배구조법	10-12	밸류업·상법 개정에 자사주 소각 급증 ... "주주환원 과하면 재무안정성 부담" (뉴데일리)
정책·거래소·공정위	10-23	'저PBR 개선공시' 참여 기업 26% 불과-밸류업 정책 실효성 논란 (아이뉴스24)
정책·세제·상속	10-22	주건현, 28일 회원사 대상 세계개편안·AI 등 실무교육 (매일경제)
정책·거래소·공정위	10-23	SK하이닉스, 솔리다임 IPO 검토 중단...중복상장 논란 속 결정 (NSP통신)
정책·세제·상속	10-19	세무학회 "26년 세제개편안, 성장·균형발전 관점서 재평가해야" (Daily NTN)
정책·지배구조법	10-07	"자사주 사면 추가 4% 된다"...상법 개정 뒤 더 강해진 '주주환원 효과' (www.ebn.co.kr)
종목·HD현대	10-22	HD현대, 美 조선소 인수 대신 직접 건립에 무게... 현지 기업과 합작법인 추진 (조선일보)
종목·한화	10-22	김동선, 한화M&S 공개매수 2100억원 투입...김동관·김동원도 지분 매각 참여 (IT조선)
종목·LS	10-21	LS일렉트릭 깜짝실적 났는데...목표주가는 하향 왜? [종목+] (한국경제)
종목·CJ	10-20	"이병철 회장 창간취지 이어받는다"...CJ·신세계가 중앙일보 인수에 나선 이유 - 머니투데이 (머니투데이)
종목·삼성물산	10-22	ISDS 판정문에 드러난 삼성물산·제일모직 합병 찬성의 전모 (연합인포맥스)
종목·SK	10-21	얼라인의 SK 밸류업 압박에 주가 11% 급등...지주사 저평가 해소될까 (한국금융신문)
종목·두산	10-15	"두산에너지빌리티, 연내 SMR 추가 수주 기대...목표가는 하향"-하나 (한국경제)
종목·GS	10-23	[췌GS가 공개한 지배구조 리스크]② 상속세 부담과 세대교체 '지분 변동성' 커질까 (블로터)
종목·LG	10-21	[기업해부 LG ⑤]지주회사 LG의 지분구조...구씨 일가는 어떻게 그룹을 지배하나 (https://www.ppss.kr/)
종목·HD현대	10-23	[재계 인사 ⑤] "승계 완료" 한화, 경영 역량 시험대...HD현대·GS도 본격적인 성과 기대 (서울파이낸스)
종목·한화	10-23	[한화M&S 공개매수] 사업분리 속 남은 고리...한화솔루션 호텔 지분 (블로터)
종목·삼성물산	10-21	1위 추격하는 삼성물산 '첫 10조'... 건설사 도시정비 수주 목표 성적표 윤곽 (더구루)

자료: 언론 보도, 미래에셋증권 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG (003550)					2026.07.30	매수	128,451	-21.68	-21.68
2026.08.14	매수	140,000	-	-	LS (006260)				
2026.07.30	매수	120,000	-11.55	-5.25	2026.08.18	매수	452,000	-	-
HD현대 (267250)					2026.07.30	매수	316,000	-0.63	6.65
2026.08.03	매수	280,000	-	-	CJ (001040)				
2026.07.30	매수	245,000	-18.53	-18.53	2026.08.18	매수	166,000	-	-
한화 (000880)					2026.07.30	매수	156,000	-11.57	-6.47
2026.08.25	매수	185,000	-	-					

* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG, LS 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.